

**WAJAX LIMITED****SEMI-ANNUAL REPORT
for the six months ended
June 30, 1979****To the Shareholders:**

We are pleased to report continued strong growth of consolidated net earnings and gross revenues for the first half of 1979. Net earnings increased 46.5% over those of the corresponding period last year to reach \$3,253,000, and per share earnings increased 42.6%, from 68¢ to 97¢. Gross revenues at \$86,836,000 were up 44.7%.

While all Divisions operated at generally satisfactory levels, the main impetus for growth came from the Western Canada based operations of Wajax Industries and the domestic and export contribution of the Utility Equipment and Crane Division.

Quarterly dividends of 16¢ per Class A share were paid March 30 and June 29, 1979, and equivalent stock dividends were paid on the Class B shares. The next quarterly dividend payable September 28, 1979, has been declared in the amount of 16¢ per Class A share, which on the basis of an average market price of \$15.33, determined in accordance with the Articles, gives rise to an equivalent stock dividend of .0104 Class B share per Class B share held.

At a closing on July 11, 1979, we consummated the acquisition, contemplated in our previous report, of Maritime Hydraulics & Machinery Ltd., Dartmouth, Nova Scotia. We are confident that the resources of the Wajax group will greatly enhance MHM's penetration of the buoyant market for marine fisheries equipment.

Despite the uncertain nature of the North American economy, Wajax continues to experience a high level of demand in nearly all its markets and at June 30 order backlog stood at a record \$32 million. Given these conditions, the outlook for the balance of the year is favorable.

On behalf of the Board,

R.W. Chorlton,
Chairman and Chief
Executive Officer.

August 8, 1979



WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (Unaudited)
in thousands of dollars, except per share data

	6 months ended June 30		3 months ended June 30	
	1979	1978	1979	1978
Gross revenue	<u>\$86,836</u>	<u>\$59,999</u>	<u>\$47,127</u>	<u>\$33,412</u>
Earnings before the undernoted	<u>7,329</u>	<u>4,754</u>	<u>4,130</u>	<u>2,764</u>
Interest expense	<u>1,502</u>	<u>949</u>	<u>829</u>	<u>553</u>
Earnings before income taxes	<u>5,827</u>	<u>3,805</u>	<u>3,301</u>	<u>2,211</u>
Income taxes	<u>2,574</u>	<u>1,585</u>	<u>1,463</u>	<u>948</u>
Net earnings	<u>\$ 3,253</u>	<u>\$ 2,220</u>	<u>\$ 1,838</u>	<u>\$ 1,263</u>
Earnings per share	97¢	68¢	55¢	39¢
Weighted average number of shares outstanding	3,342,656	3,262,204		

Note: All figures are subject to year end audit and adjustments.

WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Unaudited)
for the six months ended June 30 — in thousands of dollars

	1979	1978
SOURCE OF FUNDS		
From operations		
Net earnings	\$ 3,253	\$ 2,220
Items not requiring an outlay of funds		
Depreciation and amortization of fixed assets	382	304
Amortization of other assets	45	6
	<u>3,680</u>	<u>2,530</u>
Issue of shares	194	230
Working capital of subsidiaries at date of acquisition		273
	<u>\$ 3,874</u>	<u>\$ 3,033</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Acquisition of subsidiaries		1,122
Purchase of land and buildings in conjunction with acquisitions	770	1,100
Purchase of fixed assets — net	1,133	527
Decrease in long-term debt	250	250
Dividends	1,068	913
	<u>\$ 3,221</u>	<u>\$ 3,912</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 653</u>	<u>\$ (879)</u>
WORKING CAPITAL at June 30	\$28,441	\$25,974

AR42



WAJAX LIMITÉE

RAPPORT SEMESTRIEL pour les six mois terminés le 30 juin 1979

Aux actionnaires,

Nous sommes heureux de vous annoncer qu'une forte croissance continue à se faire sentir en ce qui concerne les bénéfices nets consolidés et les revenus bruts du premier semestre de 1979. Les bénéfices nets ont augmenté de 46.5% par rapport à la période correspondante de l'année dernière, et ont atteint \$3,253,000; de même, les bénéfices par action ont augmenté de 42.6%, passant de 68¢ à 97¢. Les revenus bruts se chiffraient à \$86,836,000, soit une augmentation de 44.7%.

Toutes les divisions ont obtenu des résultats satisfaisants, en général, mais la croissance vient surtout des exploitations des Industries Wajax à l'Ouest du Canada, de même que des ventes canadiennes et des exportations de la Division du matériel d'utilité publique et des grues.

Des dividendes trimestriels de 16¢ par action de classe A furent versés le 30 mars et le 29 juin 1979, et des dividendes en actions équivalents furent versés pour les actions de classe B. Nous avons déclaré le prochain dividende trimestriel, payable le 28 septembre 1979, au montant de 16¢ par action de classe A, ce qui représente, à partir d'un prix de marché moyen de \$15.33 déterminé conformément aux Statuts, un dividende en actions correspondant de .0104 action de classe B pour chaque action de classe B détenue.

Le 11 juillet 1979, nous avons achevé l'acquisition, prévue dans notre rapport précédent, de Maritime Hydraulics & Machinery Ltd., de Dartmouth, Nouvelle-Ecosse. Nous sommes convaincus que les ressources du groupe Wajax permettront d'améliorer considérablement la pénétration par MHM du marché très actif du matériel de pêche maritime.

En dépit de l'incertitude de l'économie nord-américaine, Wajax connaît toujours une forte demande, dans presque tous ses marchés, et, au 30 juin, les commandes accumulées atteignaient le montant record de \$32 millions. Dans ces conditions, les prévisions pour le reste de l'année sont favorables.

Au nom du Conseil d'administration,

R.W. Chorlton,
Président du Conseil
et chef de la direction.

Le 8 août 1979.



WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (non-vérifié)

en milliers de dollars, à l'exception des données par action

	Pour les six mois terminés le 30 juin		Pour les trois mois terminés le 30 juin	
	1979	1978	1979	1978
Revenu brut	<u>\$86,836</u>	<u>\$59,999</u>	<u>\$47,127</u>	<u>\$33,412</u>
Bénéfice avant les postes ci-dessous	<u>7,329</u>	<u>4,754</u>	<u>4,130</u>	<u>2,764</u>
Intérêt sur la dette	<u>1,502</u>	<u>949</u>	<u>829</u>	<u>553</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	<u>5,827</u>	<u>3,805</u>	<u>3,301</u>	<u>2,211</u>
Impôts sur le revenu	<u>2,574</u>	<u>1,585</u>	<u>1,463</u>	<u>948</u>
Bénéfice net	<u>\$ 3,253</u>	<u>\$ 2,220</u>	<u>\$ 1,838</u>	<u>\$ 1,263</u>
Bénéfice par action	97¢	68¢	55¢	39¢
Moyenne pondérée des actions en circulation	3,342,656	3,262,204		

Note: Tous les chiffres sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'année.

WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non-vérifié)

pour le six mois terminés le 30 juin — en milliers de dollars

	1979	1978
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 3,253	\$ 2,220
Postes ne requérant pas de sortie de fonds		
Amortissements-immobilisations	382	304
Amortissements-autres éléments d'actif	45	6
	<u>3,680</u>	<u>2,530</u>
Émission d'actions	194	230
Fonds de roulement des filiales à leurs dates d'acquisition		273
	<u>\$ 3,874</u>	<u>\$ 3,033</u>
UTILISATION DES FONDS		
Acquisition des filiales		1,122
Achat de terrains et bâtiments lors des acquisitions	770	1,100
Achat d'immobilisations — net	1,133	527
Diminution de la dette à long terme	250	250
Dividendes	1,068	913
	<u>\$ 3,221</u>	<u>\$ 3,912</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	<u>\$ 653</u>	<u>\$ (879)</u>
FONDS DE ROULEMENT au 30 juin	<u>\$28,441</u>	<u>\$25,974</u>